2026.04.10

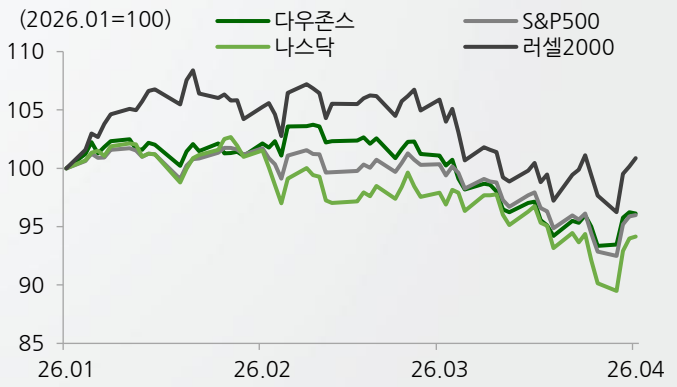
신영 Weekly
Global Recap

- 극적 휴전 합의와 열광하는 시장
- [중동 전쟁] 휴전은 종전이 아니다
- [전쟁 그 이후] 뒤에서 웃고 있는 중국
- [인플레이션] 주식 입장에서는 예상치만 부합해도 선방
- [미국 증시] 꺾이지 않는 실적

주식전략 이상연
02-2004-9045
lee.sang-yeon@shinyoung.com

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2026.04.06~09)

극적 휴전 합의와 열광하는 시장

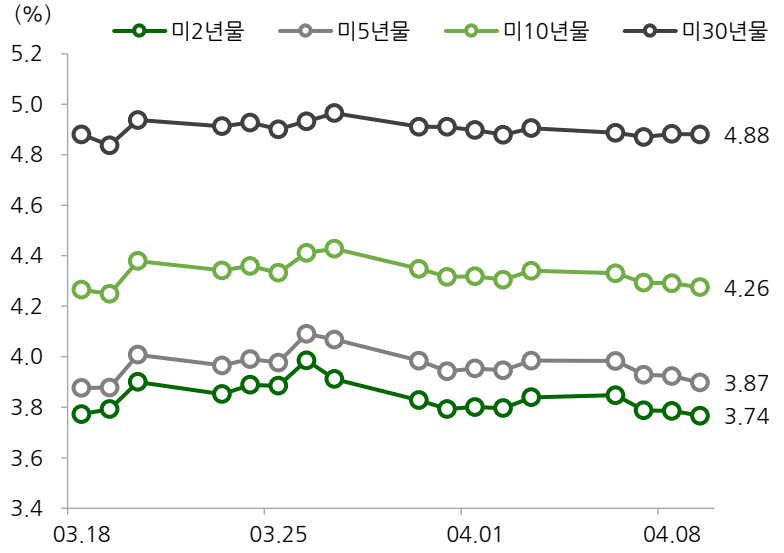
- 미국 증시는 미·이란간의 2주 임시 휴전 합의가 발표되며 기술주 중심으로 저가 매수세 유입되어 상승 마감
- 유럽 증시는 주초 중동 전쟁 장기화 우려에 하락 출발했으나 휴전 합의 속 상승세 전환
- 미 국채 금리는 예상치 부합한 PCE와 GDP 부진 속 유가 하락에 따른 인플레이션 우려 완화로 하락 마감
  - 미국 2월 PCE는 +0.4%MoM, +3.0%YoY 로 예상 부합, 4분기 GDP는 0.5%로 시장 예상치 0.7%를 하회
- 차주 주요 기업 실적 발표 일정: 골드만삭스, 루이비통(13일), JP모건, 존슨앤존슨(14일), ASML, BOA, 모건스탠리(15일), 넷플릭스, TSMC(16일)

글로벌 시장 데이터 (2026.04.09 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1,032.63	3.97	5.48	1.78
DM	4,470.41	3.64	4.98	0.90
EM	1,528.60	6.56	9.40	8.85
S&P500	6,824.66	3.68	4.54	-0.30
나스닥	22,822.42	4.31	5.71	-1.81
STOXX50	5,896.29	3.57	5.86	1.81
TOPIX	3,741.47	3.59	6.96	9.75
CSI300	4,566.22	1.95	2.61	-1.38
KOSPI	5,778.01	10.39	14.36	37.11
달러인덱스	98.82	-1.21	-1.14	0.50
원/달러 환율	1,473.70	-37.90	-45.75	33.95
미국채 10년물	4.28	-2.95	-4.12	10.84
독일국채 10년물	2.99	-0.40	-1.60	13.30
영국국채 10년물	4.75	-8.40	-16.70	27.00

주) 단위: 주가지수(pt, %), 달러인덱스(pt), 원/달러 환율(원), 채권(%, bp)
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 국채금리 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[중동 전쟁] 휴전은 종전이 아니다

2주 간의 협상은 2주간의 불확실성이기도

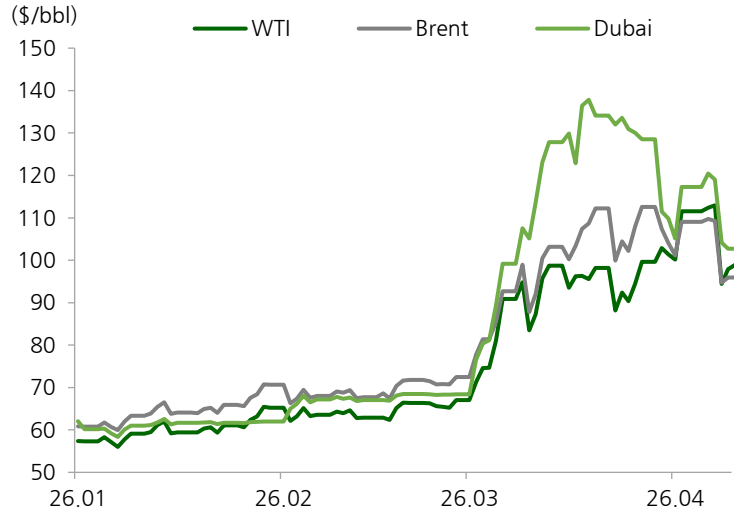
- 11일 파키스탄 이슬라마바드에서 미국과 이란의 종전 협상이 이루어질 예정이나 향후 2주간의 휴전 기간 동안 입장 조정 과정에서 증시 변동성 확대 리스크는 여전히 잔존한다는 사실 고려 필요
  -1)종전 협상 타결, 2)종전 협상에도 불구하고 국지적 충돌 잔존(이스라엘-헤즈볼라), 3)협상결렬의 시나리오
- 협상 타결 시 주식 시장은 빠르게 Risk-on으로 선회하겠으나 현실적으로는 2주가 온전히 소요될 가능성이 높음
  -우라늄 농축, 호르무즈 해협 통제권, 이스라엘의 헤즈볼라 공격 등에서 양 쪽의 입장차이가 큰 상황
- 2주간의 휴전 합의에도 불구하고 실질적으로 호르무즈 해협을 통과하는 유조선은 아직 관측되고 있지 않음
  -이는 추가적인 국제 유가 레벨 다운을 뿐만 아니라 증시의 추세적 반등을 위한 필수 조건

이란 측 10대 요구안

	내용
1	상호 불가침 보장
2	호르무즈 해협에 대한 이란의 통제권 유지
3	이란의 우라늄 농축 권리 인정
4	이란에 대한 1차 제재 모두 해제
5	이란에 대한 2차 제재 모두 해제
6	유엔 안전보장이사회 결의 종료
7	국제원자력기구(IAEA) 이사회 결의 종료
8	전쟁 피해 배상금 지급
9	중동 지역 미군 철수
10	레바논 포함 전면 휴전

자료 : WSJ 신영증권 리서치센터

전쟁 이전으로 돌아가기 위해서는 추가적인 레벨 다운 필요



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[전쟁 그 이후] 뒤에서 웃고 있는 중국

5월 14일로 연기된 미-중 정상회담 이전에 역내 영향력을 강화 중

- **파키스탄 뿐만이 아니라 중국도 이번 미국-이란 휴전 협상을 위한 외교적 접촉을 이어온 것으로 밝혀짐**
  -3월 31일 왕이 중국 외교부장과 이샤크 다르 파키스탄 외무장관이 휴전 선언 이전에 베이징에서 회담을 진행
- **현재 대만 제1야당인 국민당의 정리원 주석이 6일 간의 일정(4월 7일 ~12일)으로 중국을 방문해 미국산 무기 구매와 차기 총통 선거를 논의할 예정 → 대만 내부 정치의 영향력에도 신경을 쓰고 있는 중국**
  -대만 국민당은 중국과의 원활한 관계를 중시하는 친중 온건파의 성향으로 분류되는 보수주의 정당
- **또한, 왕이 외교부장이 6년 7개월 만에 방북일정을 소화하며 미-중 정상회담 전 선제적으로 리스크를 관리하는 모습**
  -지난달 코로나19로 중단되었던 북-중 여객 열차 운행 재개 및 에어차이나의 평양 취항에 이은 시그널

쑨원 묘소(중산릉)에 헌화하고 있는 대만 국민당 정리원 주석

자료 : 연합뉴스

중국 왕이 외교부장과 북한 최선희 외무장관

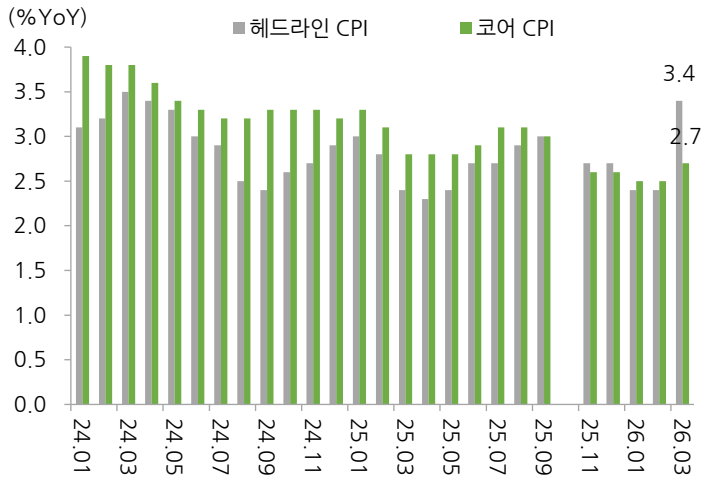
자료 : 언론종합

[인플레이션] 주식 입장에서는 예상치만 부합해도 선방

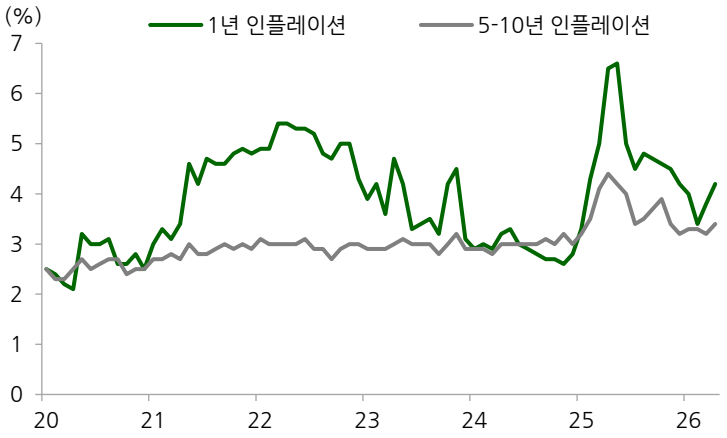
인플레이션은 이미 예견된 리스크

- 3월 물가지표는 전쟁의 영향이 온전히 반영된다는 점에서 시장의 주목도가 높은 상황
  -10일 3월 CPI, 14일 PPI, 30일 PCE 발표 예정
- 다만, 미시간대 소비자심리지수에 따르면 이미 시장 참여자들은 인플레이션 상승을 예상 중
- 2주간의 휴전 합의가 원활하게 진행된다면 물가지표가 예상치를 크게 상회하지 않는 한 위험자산 선호 심리의 추세가 꺾이지는 않을 것으로 전망

미국 CPI 추이

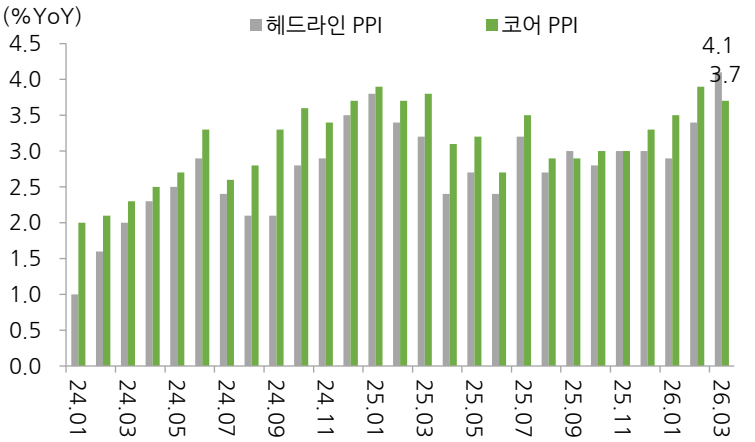


미시간대 소비자심리지수 기대 인플레이션 추이



주) 2026년 3월은 잠정치 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 PPI 추이



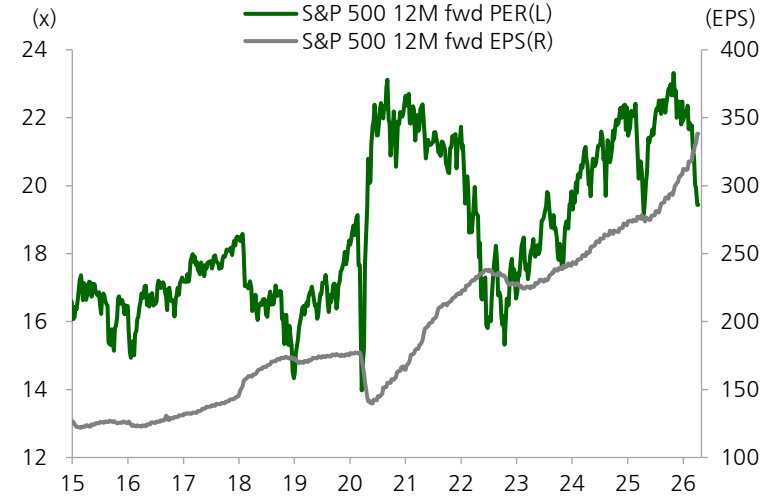
주) 2026년 3월은 컨센서스 기준
자료 : Bloomberg, 인포맥스, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 꺾이지 않는 실적

부담스럽지 않은 밸류에이션과 견조한 이익 모멘텀

- 현재의 지정학 리스크가 온전히 해소되지 않았다는 점에서 당분간 불확실성 상승 및 투자 심리 악화는 불가피
- 다만, EPS 추정치 상향에도 불구하고 지수 부진 장기화되며 오히려 밸류에이션 부담은 완화되고 있음에 주목
  -S&P500 12M fwd PER 19.4배로 2025년 4월 이후 최저점
- 지정학 리스크에 당분간 지수 상단이 제약적이겠으나 긴장 완화 확인 시 IT를 중심으로 빠른 추세 전환 기대
  -1분기 실적 발표기간 AI 투자 수요의 지속성과 IT 하드웨어 기업들의 가이던스 상향 강도 확인이 반등의 핵심

S&P500 12개월 선행 PER, EPS 추이



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

에너지, IT, 소재를 중심으로 이익 모멘텀 개선 중

	03.04	03.11	03.18	03.25	04.01	04.08
미국 전체	0.74	1.01	1.13	2.50	2.57	2.26
에너지	-1.20	-0.81	1.02	4.16	10.91	15.26
소재	1.59	1.64	2.61	2.90	3.34	2.37
산업재	0.11	0.56	0.35	0.21	0.05	-0.02
경기소비재	-1.08	-1.44	-0.56	-0.49	-0.36	-0.51
필수소비재	-0.14	-0.03	-0.01	0.25	0.22	0.08
헬스케어	0.08	0.04	-0.03	0.05	0.00	-0.08
금융	0.09	0.00	-0.17	-0.12	-0.05	-0.13
IT	2.60	3.46	3.55	7.50	6.95	5.70
커뮤니케이션	0.56	0.37	0.18	0.27	0.23	-0.26
유틸리티	0.23	0.13	0.05	-0.17	-0.12	-0.02
부동산	-1.95	-0.45	0.25	1.88	-1.29	-0.84

자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

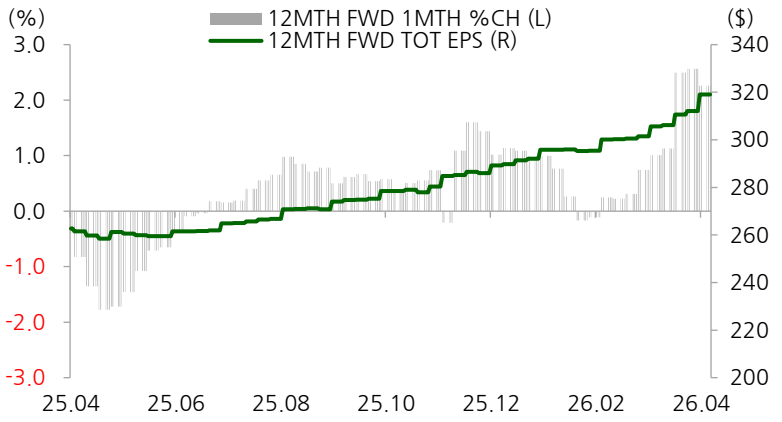
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

글로벌 주식시장 주요 데이터

	(USD bn)	% Chg.		Revision	12MF Valuation & Earnings				
	Mkt cap.	4W	YTD	1m % chg.	P/E	P/B	ROE	Growth	DY
DM	79,410	0.73	0.63	1.78	18.00	3.26	18.12	16.07	1.79
- US	56,668	0.12	-1.10	2.26	19.63	4.34	22.11	17.95	1.27
- EU	8,077	2.79	3.12	0.54	14.25	1.93	13.57	15.38	3.40
- JAPAN	4,555	1.96	10.37	0.45	15.50	1.65	10.64	10.73	2.30
- UK	3,151	2.40	7.15	2.53	12.76	2.08	16.30	11.27	3.54
- France	2,080	2.75	1.87	1.51	14.00	1.82	13.02	15.21	3.52
- Canada	2,863	1.95	5.36	1.54	16.11	2.41	14.96	15.80	2.41
- Switzerland	2,029	1.29	-1.07	-0.76	17.74	3.52	19.81	7.97	3.07
- Germany	1,838	1.79	-1.52	-1.10	13.60	1.62	11.91	12.80	3.25
- Australia	1,373	2.66	4.94	1.84	17.25	2.39	13.87	7.90	3.79
- Netherlands	1,037	1.05	12.62	-0.71	18.72	3.23	17.22	16.43	1.92
- Sweden	658	0.06	3.48	-0.34	17.83	2.76	15.49	11.33	2.81
- HK	404	0.77	10.93	-0.80	14.52	1.15	7.92	9.67	3.76
- Spain	790	4.36	4.38	1.44	12.23	1.82	14.88	11.07	4.36
- Denmark	335	0.64	-11.61	-1.07	14.68	2.35	16.00	-1.21	3.29
- Italy	649	4.80	4.01	1.70	11.60	1.58	13.61	45.67	5.18
- Finland	191	3.77	8.88	1.95	19.04	2.39	12.53	12.86	3.33
- Singapore	350	2.50	1.13	-1.02	15.37	1.83	11.88	9.51	4.19
- Norway	158	5.93	22.23	8.94	14.40	2.28	15.83	18.54	4.54
- Israel	223	1.99	8.37	-0.27	12.87	1.94	15.06	5.40	2.50
EM	10,206	1.52	9.63	3.55	11.24	1.83	16.28	29.56	2.72
- China	2,614	-1.86	-4.46	-2.39	11.13	1.29	11.62	13.97	2.58
- Korea	1,651	5.58	47.33	13.66	6.61	1.47	22.24	80.49	1.24
- Taiwan	2,286	1.89	22.35	1.76	17.17	3.65	21.28	27.49	2.34
- India	1,310	0.31	-7.22	-0.14	18.71	2.80	14.97	17.48	1.60
- Brazil	517	4.00	16.26	8.40	9.35	1.82	19.47	19.60	5.96
- South Africa	389	1.72	4.14	3.07	8.83	2.01	22.78	32.14	4.85
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	312	3.23	9.63	0.46	14.49	2.02	13.93	10.79	4.16
- Thailands	121	5.87	21.82	0.22	17.61	1.86	10.59	6.08	3.56
- Mexico	215	4.37	10.56	0.10	12.72	2.40	18.87	12.48	4.04
- Malaysia	127	-0.54	1.04	0.20	14.12	1.40	9.94	8.83	4.39
- Indonesia	83	-2.80	-17.53	0.05	10.32	1.73	16.74	3.84	6.30
- Philippines	37	-1.50	1.89	-0.37	9.45	1.35	14.32	9.05	3.71
- Poland	119	6.91	11.20	3.54	10.19	1.55	15.22	19.38	4.63
- U.A.E	135	2.02	-1.54	-2.42	8.19	1.46	17.77	5.46	5.62
- Turkey	48	2.85	25.36	-1.30	6.50	0.86	13.25	24.69	4.35
- Hungary	35	8.09	17.66	0.53	7.56	1.21	16.06	9.36	4.21
- Greece	51	9.46	9.36	-0.22	8.37	1.15	13.79	12.38	6.32

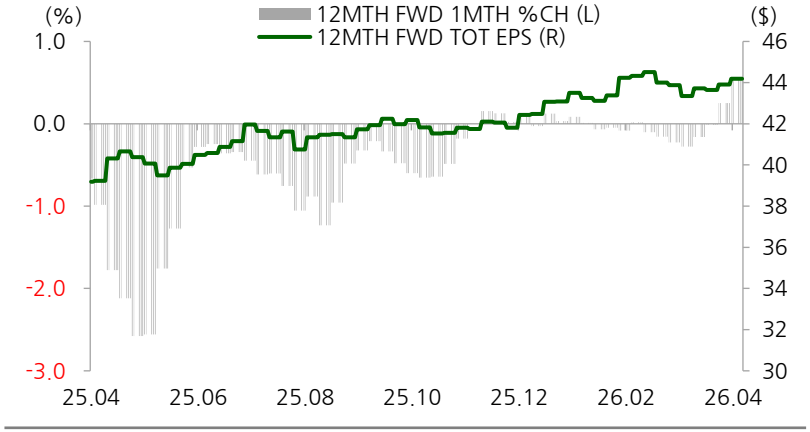
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

미국 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

유럽 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.